



**Relatório Anual do Agente Fiduciário
Exercício de 2014**

**Emissora:
CEMIG DISTRIBUICAO S/A**

Segunda Emissão De Debêntures Simples

SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
SLW SÃO PAULO
DR. RENATO PAES DE BARROS 717 | 6º E 10º ANDAR
04530-001 | ITAIM BIBI | SÃO PAULO | SP
TEL. 11 3048 9900 | FAX 11 3048 9888

WWW.SLW.COM.BR

SAC: 3048 9905

Ouvidoria SLW: 0800 724 3004



CARACTERÍSTICAS DA EMISSORA

NOME EMPRESARIAL: CEMIG DISTRIBUICAO S/A

NÚMERO DE INSCRIÇÃO: 06.981.180/0001-16

CARACTERÍSTICAS DA EMISSÃO

DATA DE EMISSÃO: 15/12/2007

DATA DE VENCIMENTO: 15/12/2017

AGENTE FIDUCIÁRIO: SLW CVC LTDA

COORDENADOR: BB BCO DE INVESTIMENTO S/A

BANCO MANDATÁRIO: BANCO BRADESCO S/A

BANCO ESCRITURADOR: BANCO BRADESCO S/A

VOLUME(*): R\$ 400.000.000,00

QUANTIDADE DE DEBÊNTURES: 40.000

NÚMERO DE SÉRIES: ÚNICA

PUBLICAÇÃO: JORNAL DE MINAS GERAIS / VALOR ECONÔMICO

DESTINAÇÃO DOS RECURSOS: conforme escritura, os recursos são para o pagamento parcial do saldo devedor remanescente das notas promissórias da 3ª. emissão pública de notas promissórias da CEMIG Distribuição S/A.

(*) Na Data de Emissão

SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
SLW SÃO PAULO
DR. RENATO PAES DE BARROS 717 | 6º E 10º ANDAR
04530-001 | ITAIM BIBI | SÃO PAULO | SP
TEL. 11 3048 9900 | FAX 11 3048 9888

WWW.SLW.COM.BR

SAC: 3048 9905

Ouvidoria SLW: 0800 724 3004



SEGUEM AS INFORMAÇÕES OBRIGATÓRIAS NOS TERMOS DO ARTIGO 68 §1, ALÍNEA “B”, DA LEI Nº 6.404/76 E O DISPOSTO NA INSTRUÇÃO CVM Nº 28/83, INCISO XVII DO ART. 12:

a) eventual omissão ou inverdade, de que tenha conhecimento, contida nas informações divulgadas pela companhia ou, ainda, o inadimplemento ou atraso na obrigatória prestação de informações pela companhia;

A emissora encontra-se em dia com os compromissos assumidos conforme instrumento de emissão, bem como com as demais obrigações pecuniárias.

b) alterações estatutárias ocorridas no período;

DATA	ATO
03/06/2014	Ata de Assembleia Geral Extraordinária
30/04/2014	Ata de Assembleia Geral Ordinária / Extraordinária

Todos os atos dispostos acima estão arquivados junto ao Agente Fiduciário. Para maiores informações favor entrar em contato com SLW Corretora de Valores e Câmbio.

c) comentários sobre as demonstrações financeiras da companhia, enfocando os indicadores econômicos, financeiros e de estrutura de capital da empresa;

A Companhia possui contrato de Financiamento junto ao Banco Nacional de Desenvolvimento (BNDES), com Cláusula Restritiva (“Covenant”) atrelada a índices financeiros apurados anualmente, com base no balanço de dezembro da Garantidora CEMIG, auditado por empresa de auditoria independente registrada na Comissão de valores Mobiliários (CVM), conforme segue:

Descrição das Cláusulas Restritivas	Índices Requeridos
Patrimônio/Ativo Total Dívida Líquida / EBITDA	Manter índice de capitalização de no mínimo 30% Menor ou igual a 4 vezes

SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
SLW SÃO PAULO
DR. RENATO PAES DE BARROS 717 | 6º E 10º ANDAR
04530-001 | ITAIM BIBI | SÃO PAULO | SP
TEL. 11 3048 9900 | FAX 11 3048 9888

WWW.SLW.COM.BR

SAC: 3048 9905

Ouvidoria SLW: 0800 724 3004



Caso não consiga atingir os índices requeridos, a Companhia terá até 30 dias, contados da data de comunicação por escrito do banco sobre o não atingimento de algum dos índices, para constituir garantias reais que, segundo avaliação do BNDES, representem 130,00% do valor do saldo devedor do contrato, salvo se naquele prazo estiverem restabelecidos os níveis acima referidos.

ADIMPLIDO; Em 31 de dezembro de 2014 todas as cláusulas restritivas foram atendidas.

EMPRESA

Cemig Distribuição S.A. (“Companhia” ou “Cemig Distribuição”), sociedade de capital aberto, CNPJ nº 06.981.180/0001-16, é subsidiária integral da Companhia Energética de Minas Gerais (“Cemig”), constituída em 8 de setembro de 2004 e com início das suas operações a partir de 1º de janeiro de 2005, como resultado do processo de desmembramento das atividades da Cemig. Suas ações não são negociadas em Bolsa de Valores. A Companhia é uma entidade domiciliada no Brasil, com endereço na Av. Barbacena, 1.200 – Belo Horizonte / MG. A Companhia tem por objeto social: estudar, planejar, projetar, construir, operar e explorar sistemas de distribuição e comercialização de energia elétrica e serviços correlatos que lhe tenham sido, ou venham a ser, concedidos, por qualquer título de direito.

A Cemig Distribuição tem como área de concessão 567.478 Km², aproximadamente 97% do Estado de Minas Gerais, atendendo a 8.006.920 consumidores em 31 de dezembro de 2014 (informações não auditadas pelos auditores independentes).

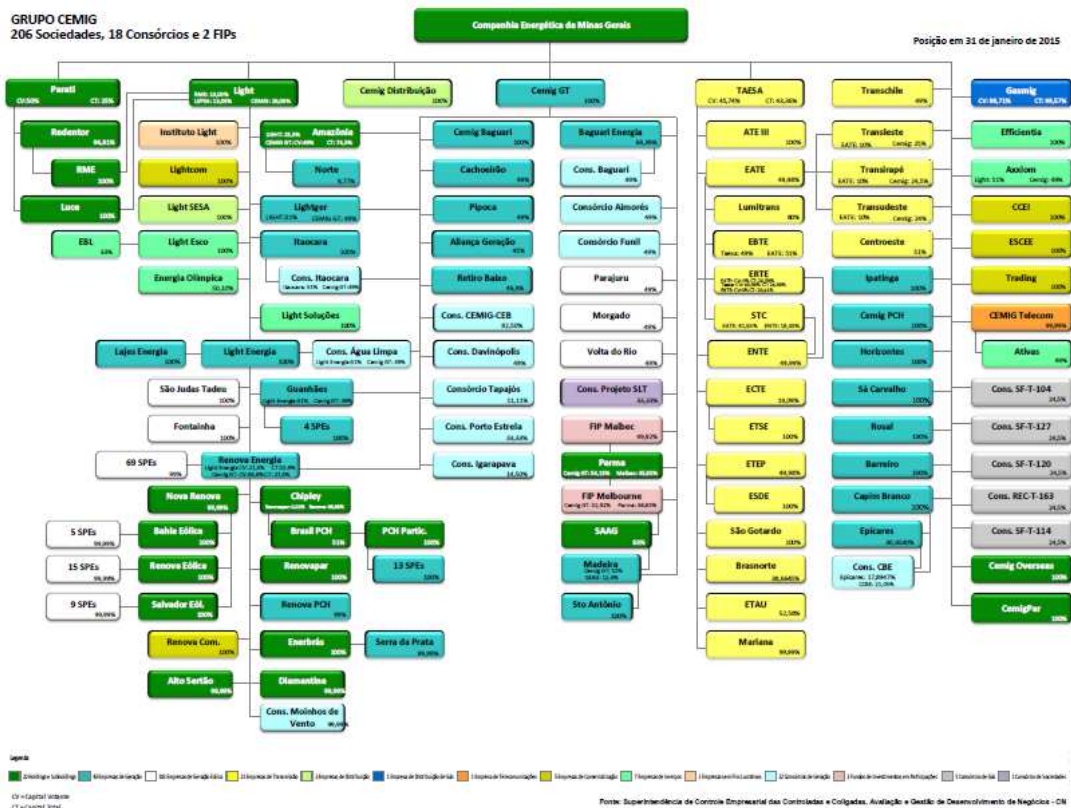
A Companhia detém a concessão para exploração de suas atividades pelo prazo de 20 anos até 18 de fevereiro de 2016, e enquadra-se nos termos da Medida Provisória nº 579/2012 (convertida na Lei nº 12.783 em janeiro de 2013). Em 15 de outubro de 2012, a Companhia solicitou a prorrogação do respectivo contrato de concessão. Em 17 de janeiro de 2014 a Agência Nacional de Energia Elétrica (“ANEEL”) enviou para a Companhia o Ofício Circular 01/2014-DR/ANEEL informando que está analisando o requerimento de prorrogação da concessão, cabendo ao Poder Concedente a decisão final sobre a aprovação deste pedido. Até a data da aprovação destas demonstrações financeiras os termos da prorrogação não são conhecidos pela Administração. A expectativa da



Administração é de que este pedido de prorrogação seja aprovado pelo Poder Concedente, em condições semelhantes às atuais e pelo prazo de 30 anos.

Em 31 de dezembro de 2014, o Passivo Circulante da Companhia excedeu o Ativo Circulante em R\$758.715. Esse excesso foi decorrente, principalmente, da maior saída de caixa prevista no curto prazo para o pagamento de empréstimos e financiamentos. A Administração da Companhia monitora seu fluxo de caixa e, nesse sentido, avalia medidas visando à adequação de sua atual situação patrimonial aos patamares considerados adequados para fazer face às suas necessidades, dentre as quais destacamos as renegociações de financiamentos ou novas captações no mercado previstas para 2015 para cumprir as suas obrigações de curto prazo.:

ORGANOGRAMA



SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
SLW SÃO PAULO
DR. RENATO PAES DE BARROS 717 | 6º E 10º ANDAR
04530-001 | ITAIM BIBI | SÃO PAULO | SP
TEL. 11 3048 9900 | FAX 11 3048 9888

WWW.SLW.COM.BR

SAC: 3048 9905

Ouvidoria SLW: 0800 724 3004

Área de Atuação



No gráfico abaixo, podemos observar o crescimento das redes e linhas de distribuição da companhia nos últimos 5 anos.



SITUAÇÃO FINANCEIRA

Classificação de Crédito “Rating”

	<i>Fitch</i>	<i>Nacional</i>	<i>Global não possui</i>
<i>Investment Grade</i>	AAA		
	AA+		
	AA	Cemig H, D e GT	
	AA-		
	A+		
	A		
	A-		
	BBB+		
	BBB		
	BBB-		
	<i>Speculative Grade</i>	BB+	
BB			
BB-			
B+			
B			
B-			
CCC+			
CCC			
CCC-			
CC			
C			
D			

A Cemig apresentou, no exercício de 2014, um lucro líquido de R\$3.137 milhões em comparação ao lucro líquido de R\$3.104 milhões no exercício de 2013, representando um aumento de 1,06%.



As principais variações no resultado estão descritas a seguir:

Resultado do Período

A Cemig Distribuição apresentou, no exercício de 2014, lucro líquido de R\$430 milhões em comparação ao lucro líquido de R\$490 milhões no exercício de 2013, representando uma redução de 12,24%.

Este resultado deve-se, principalmente, ao melhor resultado financeiro de 2013, R\$393 milhões de despesa financeira líquida em 2014 na comparação com R\$194 milhões em 2013 em função dos créditos no valor de R\$162 milhões registrados no ano anterior em função de ganho de ação judicial que questionava a incidência de Pasep/Confins sobre as receitas financeiras.

As principais variações no resultado estão descritas a seguir:

Lucro antes dos juros, impostos, depreciação e amortização (LAJIDA)

O LAJIDA da Cemig Distribuição em 2014 apresentou um aumento de 10,33% em comparação com 2013.

LAJIDA - milhões	2014	2013	Var %
Resultado do Exercício	430	490	(12,24)
+ Despesa de IR e Contribuição Social	169	187	(9,63)
+ Resultado Financeiro	393	194	102,58
+ Amortização	428	416	2,88
= LAJIDA	1.420	1.287	10,33



SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
SLW SÃO PAULO
DR. RENATO PAES DE BARROS 717 | 6º E 10º ANDAR
04530-001 | ITAIM BIBI | SÃO PAULO | SP
TEL. 11 3048 9900 | FAX 11 3048 9888

WWW.SLW.COM.BR

SAC: 3048 9905

Ouvidoria SLW: 0800 724 3004



Receita Operacional

A composição da receita da Companhia é conforme segue:

	2004	2003
Fornecimento Bruto de Energia Elétrica e Receita de Uso da Rede – Consumidores Cálculos	11.443	9.816
Receita de Uso da Rede – Consumidores Livres	894	1.047
CVM e Outros Componentes Financeiros	1.107	-
Transações com Energia na COEL	-	100
Receita de Construção de Infraestrutura de Distribuição	881	884
Outras Receitas Operacionais	1.038	814
Impostos e Encargos Incidentes sobre as Receitas	(4.100)	(1.535)
	13.243	9.206

Recomendamos a leitura completa das Demonstrações Contábeis, Relatório da Administração e Parecer dos Auditores Independentes para melhor análise da situação econômica e financeira da Companhia. Maiores informações poderão ser encontradas no site da Companhia: <http://cemig.foinvest.com.br/ptb/s-20-ptb-2014.html>

- d) posição da distribuição ou colocação das debêntures no mercado;**
- e) resgate, amortização, conversão, repactuação e pagamento de juros das debêntures realizados no período, bem como aquisições e vendas de debêntures efetuadas pela companhia emissora;**

CARACTERÍSTICAS DA SÉRIE ÚNICA

DATA DE EMISSÃO: 15/12/2007

DATA DE VENCIMENTO: 15/12/2017

VOLUME(*): R\$ 400.000.000,00

VALOR NOMINAL UNITÁRIO(*): R\$ 10.000,00

PREÇO UNITÁRIO EM 31/12/2014: R\$ 14.946,112207

QUANTIDADE DE DEBÊNTURES: 40.000

REGISTRO CVM: CVM/SRE/DEB-2007/048

DATA DE REGISTRO CVM: 17/12/2007

SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
SLW SÃO PAULO
DR. RENATO PAES DE BARROS 717 | 6º E 10º ANDAR
04530-001 | ITAIM BIBI | SÃO PAULO | SP
TEL. 11 3048 9900 | FAX 11 3048 9888

WWW.SLW.COM.BR

SAC: 3048 9905

Ouvidoria SLW: 0800 724 3004



CÓDIGO DO ATIVO: CMDT12

CÓDIGO ISIN: BRCMGDBS017

NEGOCIAÇÃO: Cetip e/ou BM&FBOVESPA

FORMA: Escritural

GARANTIA: Quirografária.

CLASSE: Não Conversível

(*) Na Data de Emissão

ATUALIZAÇÃO MONETÁRIA: IPCA

JUROS

Início: 15/12/2007

Término: 15/12/2017

Rendimento: 7,96 % a.a.

Base de cálculo: 252

P.U. no início do período: R\$ 10.000,00

Pagamento Anualmente, no dia 15 de Dezembro de cada ano, sendo o primeiro em 15/12/2008 e o último na data de vencimento, ou seja, 15/12/2017.

Documento Escritura de emissão e Primeiro aditamento à emissão.

PRÊMIO: Não há Prêmio.

AMORTIZAÇÃO DO VALOR NOMINAL: As debêntures serão amortizadas em três parcelas anuais, iguais e consecutivas, sendo a primeira em 15 de Dezembro de 2015.

REPACTUAÇÃO: Não repactua.

SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
SLW SÃO PAULO
DR. RENATO PAES DE BARROS 717 | 6º E 10º ANDAR
04530-001 | ITAIM BIBI | SÃO PAULO | SP
TEL. 11 3048 9900 | FAX 11 3048 9888

WWW.SLW.COM.BR

SAC: 3048 9905

Ouvidoria SLW: 0800 724 3004



RESGATE: não há a possibilidade de resgate.

PAGAMENTOS DAS DEBÊNTURES REALIZADOS NO PERÍODO:

Data	Evento	Valor Unitário (R\$)
15/12/2014	PAGAMENTO DE JUROS	1.182,584460

POSIÇÃO DO ATIVO

Emitidas: 40.000

Tesouraria: 0

Circulação: 40.000

Resgatadas: 0

Canceladas: 0

f) constituição e aplicações do fundo de amortização de debêntures, quando for o caso;

Não há.

g) acompanhamento da destinação dos recursos captados através da emissão de debêntures, de acordo com os dados obtidos junto aos administradores da companhia emissora;

De acordo com a Declaração da Emissora, os recursos obtidos por meio da Emissão de Debêntures foram destinados conforme previsto na Escritura de Emissão.

h) relação dos bens e valores entregues à sua administração;

SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
SLW SÃO PAULO
DR. RENATO PAES DE BARROS 717 | 6º E 10º ANDAR
04530-001 | ITAIM BIBI | SÃO PAULO | SP
TEL. 11 3048 9900 | FAX 11 3048 9888

WWW.SLW.COM.BR

SAC: 3048 9905

Ouvidoria SLW: 0800 724 3004



Não foram entregues bens e valores à administração do Agente Fiduciário.

i) cumprimento de outras obrigações assumidas pela companhia na escritura de emissão;

De acordo com as informações obtidas, não identificamos o descumprimento das obrigações assumidas pela Emissora na Escritura de Emissão.

j) declaração acerca da suficiência e exeqüibilidade das garantias das debêntures;

As Debêntures serão da espécie sem garantia nem preferência (quirografária).

k) existência de outras emissões de debêntures, públicas ou privadas, feitas pela própria companhia emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora em que tenha atuado como agente fiduciário, bem como os seguintes dados sobre tais emissões:

- denominação da companhia ofertante;
- valor da emissão;
- quantidade de debêntures emitidas;
- espécie;
- prazo de vencimento das debêntures;
- tipo e valor dos bens dados em garantia e denominação dos garantidores;
- eventos de resgate, amortização, conversão, repactuação e inadimplemento no período.

Não atuamos como Agente Fiduciário em outras emissões feitas pela própria companhia emissora, por sociedade coligada, controlada, controladora ou integrante do mesmo grupo da emissora.



I) declaração sobre sua aptidão para continuar exercendo a função de agente fiduciário;

A SLW CVC Ltda. declara que se encontra apta para continuar exercendo a função de agente fiduciário.

SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
SLW SÃO PAULO
DR. RENATO PAES DE BARROS 717 | 6º E 10º ANDAR
04530-001 | ITAIM BIBI | SÃO PAULO | SP
TEL. 11 3048 9900 | FAX 11 3048 9888

WWW.SLW.COM.BR

SAC: 3048 9905

Ouvidoria SLW: 0800 724 3004

ANEXO I (Demonstrativos Financeiros)



BALANÇOS PATRIMONIAIS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 31 DE DEZEMBRO DE 2013

ATIVO

(Em milhares de Reais)

	Nota	2014	2013
CIRCULANTE			
Caixa e Equivalentes de Caixa	5	313.799	685.969
Títulos e Valores Mobiliários	6	100.819	79.642
Concessionários e Revendedores	7	1.371.126	1.216.432
Concessionários - Transporte de Energia	7	219.770	221.977
Tributos Compensáveis	8	120.843	287.284
Imposto de Renda e Contribuição Social e Recuperar	9a	125.159	156.443
Estoques		28.950	32.140
Contribuição de Iluminação Pública		88.065	70.475
Reembolso Subsídios Tarifários	11	544.896	136.026
Subvenção sobre Renda		35.197	26.886
Despesas de Recursos de Conta de Desenvolvimento Econômico (CDE)	12	-	38.587
Ativos Financeiros da Concessão	13	843.793	-
Outros		235.247	196.733
TOTAL DO CIRCULANTE		3.887.664	3.148.574
NÃO CIRCULANTE			
Títulos e Valores Mobiliários	6	1.726	8.008
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	9b	890.964	897.686
Tributos Compensáveis	8	302.522	334.849
Depósitos Vinculados a Litígios	10	865.556	853.961
Concessionários e Revendedores	7	202.733	180.307
Concessionários - Transporte de Energia	7	6.172	8.288
Outros Créditos		46.708	81.563
Ativos Financeiros da Concessão Intangíveis	13	6.206.564	5.063.802
	14	1.484.231	1.920.898
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE		9.977.176	9.349.362
ATIVO TOTAL		13.864.840	12.497.936

As Notas Explicativas são parte integrante das Demonstrações Financeiras.



BALANÇOS PATRIMONIAIS

EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 31 DEZEMBRO DE 2013

PASSIVO

(Em milhares de Reais)

	Nota	2014	2013
CIRCULANTE			
Empréstimos e Financiamentos	17	1.912.893	585.601
Debênturas	17	324.124	545.767
Fornecedores	15	1.119.485	853.825
Impostos, Taxas e Contribuições	16	378.220	331.217
Juros sobre Capital Próprio e Dividendos a Pagar		214.955	245.127
Salários e Encargos Sociais		132.827	129.469
Encargos Regulatórios	18	57.257	125.534
Participações nos Lucros		76.060	81.776
Obrigações Pós-Emprego	19	109.879	99.022
Contribuição de Iluminação Pública		188.191	127.578
Outras		152.688	175.091
TOTAL DO CIRCULANTE		4.646.379	3.300.005
NÃO CIRCULANTE			
Empréstimos e Financiamentos	17	1.061.702	1.335.223
Debênturas	17	2.749.791	2.781.328
Provisões	20	303.322	181.705
Obrigações Pós-Emprego	19	1.797.092	1.689.146
Impostos, Taxas e Contribuições	16	615.485	598.215
Encargos Regulatórios	18	190.668	109.944
Outras		38.434	29.512
TOTAL DO NÃO CIRCULANTE		6.736.234	6.705.073
TOTAL DO PASSIVO		11.382.613	10.005.078
PATRIMÔNIO LÍQUIDO			
Capital Social	21	2.261.938	2.261.938
Reservas de Lucros		453.017	427.805
Ajustes de Avaliação Patrimonial		(232.788)	(196.945)
TOTAL DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO		2.482.227	2.492.858
TOTAL DO PASSIVO E DO PATRIMÔNIO LÍQUIDO		13.864.840	12.497.936

SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
 SLW SÃO PAULO
 DR. RENATO PAES DE BARROS 717 | 6º E 10º ANDAR
 04530-001 | ITAIM BIBI | SÃO PAULO | SP
 TEL. 11 3048 9900 | FAX 11 3048 9888

WWW.SLW.COM.BR

SAC: 3048 9905

Ouvidoria SLW: 0800 724 3004



DEMONSTRAÇÕES DE RESULTADOS

EXERCÍCIOS FINDOS EM 31 DE DEZEMBRO DE 2014 E 2013

(Em milhares de Reais, exceto lucro líquido por lote de mil ações)

	Nota	2014	2013
RECEITA	22	11.241.118	9.205.952
CUSTOS OPERACIONAIS	23		
CUSTO COM ENERGIA ELÉTRICA			
Energia Elétrica Comprada para Revenda		(5.747.681)	(4.089.448)
Encargos de Uso da Rede Básica de Transmissão		(573.270)	(410.290)
		(6.320.951)	(4.499.738)
CUSTOS			
Pessoal e Administradores		(715.512)	(694.385)
Materiais		(42.824)	(43.517)
Serviços de Terceiros		(577.688)	(550.305)
Amortização		(409.278)	(378.428)
Provisões Operacionais		(178.509)	(157.011)
Custo de Construção de Infraestrutura de Distribuição		(861.437)	(881.801)
Outras		(139.167)	(109.221)
		(2.024.415)	(2.818.648)
CUSTO TOTAL		(9.245.366)	(7.314.386)
LUCRO BRUTO		1.995.752	1.889.566
DESPESA OPERACIONAL	23		
Despesas com Vendas		(121.964)	(117.932)
Despesas Gerais e Administrativas		(448.923)	(517.983)
Outras Despesas Operacionais		(432.701)	(382.221)
		(1.003.588)	(1.018.136)
Resultado Operacional Antes do Resultado Financeiro e dos Impostos		992.164	871.430
Receitas Financeiras	24	358.414	453.099
Despesas Financeiras	24	(751.218)	(648.877)
Resultado Antes dos Impostos		599.360	677.652
Imposto de Renda e Contribuição Social Correntes	9	(114.264)	(198.515)
Imposto de Renda e Contribuição Social Diferidos	9	(55.187)	10.937
RESULTADO DO PERÍODO		429.909	480.254
Lucro Líquido Básico e Diluído por ação ordinária		0,1901	0,2167

Obs.: Recomendamos a leitura dos Demonstrativos Financeiros da Companhia, Notas Explicativas e Relatório dos Auditores Independentes. Informações complementares poderão ser obtidas através do site:

<http://cemig.foinvest.com.br/ptb/s-20-ptb-2014.html>

SLW CORRETORA DE VALORES E CÂMBIO LTDA.
SLW SÃO PAULO
DR. RENATO PAES DE BARROS 717 | 6º E 10º ANDAR
04530-001 | ITAIM BIBI | SÃO PAULO | SP
TEL. 11 3048 9900 | FAX 11 3048 9888

WWW.SLW.COM.BR

SAC: 3048 9905

Ouvidoria SLW: 0800 724 3004